

SAS SÄKRAR FINANSIERING FÖR FRAMTIDEN – VIKTIG MILSTOLPE I SAS CHAPTER 11-PROCESS

NYCKELTAL – FJÄRDE KVARTALET 2023

13% **18%** **18%** **18%**

Totala intäkter vs föregående år

Totala trafik-intäkter vs föregående år

Totala rörelse-kostnader vs föregående år

Passagerare totalt vs föregående år

AUGUSTI 2023–OKTOBER 2023

- Intäkter: 12 019 (10 651) MSEK
- Resultat före skatt (EBT): -2 110 (-1 701) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: -2 113 (-1 626) MSEK
- Periodens resultat: -1 928 (-1 238) MSEK
- Resultat per stamaktie: -0,27 (-0,17) SEK

NOVEMBER 2022–OKTOBER 2023

- Intäkter: 42 043 (31 824) MSEK
- Resultat före skatt (EBT): -5 516 (-7 846) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: -5 661 (-7 941) MSEK
- Periodens resultat: -5 701 (-7 048) MSEK
- Resultat per stamaktie: -0,78 (-0,97) SEK

VIKtiga HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Högre kostnader från ogynnsamma växelkurser och bränslepriser motverkade ett förbättrat operativt och kommersiellt resultat.
- EU-domstolen fastställde Tribunalens dom om att beviljade lånegarantier från Sverige och Danmark under 2020 var förenliga med tillämpliga EU-regler.
- Castlelake, Air France-KLM, Lind Invest och den danska staten utsågs till vinnande budkonsortium i SAS kapitalanskaffningsprocess, inklusive överenskommelse med Castlelake om nytt DIP-lån för att refinansiera SAS ursprungliga DIP-lån. SAS har för närvarande som målsättning att få chapter 11-planen godkänd av den amerikanska domstolen i början av 2024, följt av regulatoriska godkännanden och en sannolik svensk företagsrekonstruktion på SAS AB-nivå. SAS förväntar sig en förhållandevis liten ersättning till prioriterade borgenärer, ingen ersättning alls till efterställda borgenärer och att inget värde finns kvar för befintliga aktieägare i SAS AB, efter rekonstruktionsprocessens slutförande. Samtliga av SAS AB:s stamaktier och noterade kommersiella hybridobligationer förväntas vidare bli inlösta, indragna och avnoterade.

VIKtiga HÄNDELSER EFTER KVARTALET SLUT

- SAS ingick ett investeringsavtal med det vinnande budkonsortiet samt ett DIP-låneavtal med Castlelake. Avtalen har godkänts av den amerikanska domstolen.
- Den 15 nov återbetalade SAS sitt ursprungliga DIP-lån som tillhandahållits av Apollo Global Management.
- Den 29 nov meddelade EU-kommissionen att SAS rekapitalisering år 2020 är förenlig med statsstödsregler och är godkänd.

PROGNOSE

- Bokslutskommunikén innehåller finansiella prognoser på sidan 10.

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK, om inget annat anges	Kv4		Kv1-Kv4	
	Aug–Okt 2023	Aug–Okt 2022	Nov–Okt 2022–2023	Nov–Okt 2021–2022
Intäkter	12 019	10 651	42 043	31 824
Rörelseresultat (EBIT)	-662	-92	-2 705	-3 332
EBIT-marginal	-5,5%	-0,9%	-6,4%	-10,5%
Resultat före skatt (EBT)	-2 110	-1 701	-5 516	-7 846
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-2 113	-1 626	-5 661	-7 941
Periodens resultat	-1 928	-1 238	-5 701	-7 048
Kassaflöde från den löpande verksamheten	81	419	2 427	1 772
			31 okt 2023	31 okt 2022
Avkastning på investerat kapital			-7%	-8%
Finansiell nettoskuld/justerad EBITDA			20,4x	23,3x
Finansiell beredskap			35%	60%
Soliditet			-11%	1%
Resultat per stamaktie (SEK)			-0,78	-0,97

Denna information är sådan information som SAS AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 30 november 2023 kl. 08:00 CET.

VD-ORD

Jag är nöjd med att kunna summera ett år med hög aktivitet för SAS. Under fjärde kvartalet reste 6,8 miljoner passagerare med SAS, vilket innebär att totalt 23,7 miljoner passagerare reste med SAS under hela räkenskapsåret 2022/2023. Det motsvarar en ökning av passagerarvolymen med 18 procent för fjärde kvartalet, och en ökning med 33 procent för hela räkenskapsåret jämfört med motsvarande period föregående år. Det är en tydlig bekräftelse på att passagerarna fortsätter att komma tillbaka till SAS och att vårt arbete under året med att skala upp verksamheten har varit framgångsrikt. Vi är också stolta över att ha fått ett femstjärnigt betyg från våra kunder vid 2023 års APEX Awards.

Vi gör stabila framsteg med chapter 11-processen i USA och med att nå de övergripande målen i SAS FORWARD-planen. Vi nådde en viktig milstolpe under kvartalet. Den 3 oktober offentliggjorde SAS att Castlelake, Air France-KLM och Lind Invest, tillsammans med den danska staten, hade utsetts till det vinnande budkonsortiet i SAS anskaffningsprocess för exitfinansiering. Vi ingick ett investeringsavtal med budkonsortiet kort efter kvartalets utgång. Avtalet innefattar en sammanlagd investering i det rekonstruerade SAS motsvarande cirka 13,2 miljarder SEK, inklusive cirka 5,2 miljarder SEK i nya onoterade aktier och cirka 8 miljarder SEK i säkerställda konvertibla skuldebrev. Investeringen är ett viktigt steg i vår SAS FORWARD-plan och visar att våra nya investerare tror på SAS och vår potential att fortsätta ligga i framkant av flygindustrin under många år framöver.

Vi har för närvarande som målsättning att få chapter 11-planen godkänd av den amerikanska domstolen i början av 2024, för att därefter erhålla regulatoriska godkännanden och genomföra en svensk företagsrekonstruktion på SAS AB-nivå (där ansökan sannolikt lämnas in av SAS AB under 2024). Som ett resultat av denna process förväntas



Anko van der Werff, vd & koncernchef

samtliga av SAS AB:s stamaktier och noterade kommersiella hybridobligationer bli inlösta, indragna och avnoterade (vilket för närvarande förväntas ske under andra kvartalet 2024). Därmed förväntas det inte finnas något värde kvar för befintliga aktieägare i SAS AB och ersättningen till innehavarna av kommersiella hybridobligationer förväntas bli förhållandevis liten. SAS förväntar sig inte att verksamheten kommer att påverkas av sådana juridiska förfaranden samt att bolaget kommer att fortsätta tillhandahålla sina tjänster för kunderna som vanligt.

KVARTALSRESULTAT

Vi noterade en fortsatt stabil efterfrågan från passagerarna under hela det fjärde kvartalet. Det totala antalet passagerare ökade med 17,9 procent, RPK ökade med 17,2 procent och kapaciteten ökade med 16,2 procent, jämfört med motsvarande period föregående år. Kabinfaktorn för kvartalet var 77,8 procent, 0,7 procentenheter högre jämfört med motsvarande period föregående år.

Den ökade efterfrågan från passagerarna och den ökade produktionen ledde till att våra rörelseintäkter ökade med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år och landade på 12 019 miljoner SEK för kvartalet. Efter den svenska kronans kraftiga försvagning mot slutet av kvartalet och uppgången för flygbränslepriserna under samma period var resultatet före skatt -2 110 miljoner SEK, vilket motsvarar en minskning med 409 miljoner SEK jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret ökade däremot resultat före skatt, EBT, med 2 330 miljoner SEK till resultat på -5 516 miljoner SEK. De högre kostnaderna från negativa trender inom valutor och bränslepriser motverkar en väsentlig del av det som har åstadkommit genom ett starkare operativt och kommersiellt resultat.

Fokus kvarstår på kostnadsbesparingar i hela verksamheten för att säkerställa vår konkurrenskraft, och de totala rörelsekostnaderna för kvartalet slutade på 12 681 miljoner SEK. Många av kostnadseffektiviseringsringarna i SAS FORWARD-planen trappas upp över tid, och några har implementerats men får inte tas upp i vårt finansiella resultat förrän efter slutförandet av chapter 11-processen, däribland kostnadsbesparingarna från rekonstruktionen av flygplansflottan.

Kassan i slutet av kvartalet uppgick till 6 160 miljoner SEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till ett kassainflöde om 81 miljoner SEK.

TRANSFORMATIONSPLANEN – UPPDATERING

Vi lanserade vår omfattande transformationsplan SAS FORWARD i samband med första kvartalsrapporten för 2021/2022, i slutet av februari 2022. Målet med transformationsplanen är att säkerställa SAS långsiktiga konkurrenskraft i den globala flygbranschen. För att påskynda genomförandet av SAS FORWARD meddelade vi den 5 juli 2022 att vi frivilligt hade lämnat in en ansökan om att inleda ett chapter 11-förfarande i USA, ett väletablerat och flexibelt juridiskt ramverk för rekonstruktion av företag med verksamhet i ett flertal jurisdiktioner. Genom denna process är vår målsättning att nå överenskommelser med viktiga intressenter, rekonstruera bolagets skulder, omstrukturera vår flygplansflotta och få ett betydande kapitaltillskott.

Den 3 oktober meddelade SAS att vi hade valt Castl lake, Air France-KLM och Lind Invest, tillsammans med danska staten, som det vinnande budkonsortiet i vår anskaffningsprocess för exitfinansiering. Vi ingick ett investeringsavtal med budkonsortiet kort efter kvartalets utgång. Avtalet innebär en sammanlagd investering i det rekonstruerade SAS motsvarande cirka 13,2 miljarder SEK, inklusive cirka 5,2 miljarder SEK i nya onoterade aktier och cirka 8 miljarder SEK i säkerställda konvertibla skuldebrev. Som en del av transaktionen har vi också tryggt ny debitor-in-possession ("DIP")-finansiering om 5,5 miljarder SEK med Castl lake. Medlen från den nya DIP-finansieringen används bland annat för att refinansiera SAS ursprungliga DIP-lån, öka likviditeten och stödja SAS väg till en exit från sin frivilliga rekonstruktionsprocess. Refinansieringen av SAS ursprungliga DIP-lån slutfördes i november 2023.

Som en del i transaktionen är avsikten att SAS på sikt ska lämna Star Alliance och gå med i SkyTeam Alliance, vilken Air France-KLM är en av grundarna av. Den här övergången till ett partnerskap med SkyTeam stakar ut en tydlig väg framåt för bolaget. Genom slutförandet av denna process och de möjligheter som ett medlemskap i SkyTeam öppnar upp, kommer vi att kunna förbättra SAS erbjudande ytterligare, till förmån för våra kollegor, kunder och de samhällen där vi är verksamma. Det här är verkligen ett spännande steg för SAS. Det är dock viktigt att komma ihåg att inget förändras i nuläget. SAS är fortfarande en del av Star Alliance och våra EuroBonus-medlemmar kommer att fortsätta att ta del av sina vanliga förmåner när de flyger med våra partnerflygbolag. Medlemmarna kan fortsätta att samla och tjäna in poäng precis som idag, och deras förmåner när de flyger med SAS kommer inte att påverkas.

Den överenskomna exittransaktionen är fortsatt villkorad av godkännande i samband med fastställandet av chapter 11-planen. Vi har för närvarande som målsättning att få chapter 11-planen godkänd av den amerikanska domstolen i början av 2024, för att därefter erhålla regulatoriska godkännanden och genomföra en svensk företagsrekonstruktion på SAS AB-nivå (där ansökan sannolikt ges in av SAS AB under 2024). Som ett resultat av denna process förväntas samtliga av SAS AB:s stamaktier och noterade kommersiella hybridobligationer bli inlösta, indragna och avnoterade (vilket för närvarande förväntas ske under andra kvartalet 2024). Därmed förväntas det inte finnas något värde kvar för befintliga aktieägare i SAS AB och ersättningen till innehavarna av kommersiella hybridobligationer förväntas bli förhållandevis liten. SAS förväntar sig att verksamheten inte kommer att påverkas av sådana juridiska förfaranden samt att bolaget kommer att fortsätta tillhandahålla sina tjänster för kunderna som vanligt.

FEMSTJÄRNIKT BETYG I GLOBAL KUNDUNDERSÖKNING

I september fick SAS ett femstjärnigt betyg i den prestigefyllda globala APEX-kundrankingen vid 2023 års APEX Awards. Rankningen baseras på neutral, tredjeparts återkoppling från passagerarna och underlaget hämtas in genom APEX partnerskap med världens högst rankade researrangörs-app. Vi är mycket glada att få det högsta betyget från våra kunder. Det här erkännandet är ett bevis på SAS-teamets outtröttliga engagemang i att säkerställa trygga resor samt att erbjuda service av högsta klass.

RED DOT AWARD FÖR SAS APP

I september belönades SAS också med en Red Dot Award för vår omgjorda app. Red Dot Award är en av de mest prestigefyllda och internationellt erkända design tävlingarna och belönar de största framstegen inom området design, kreativitet och innovation. SAS-appen fick en utmärkelse i kategorin Brands & Communication Design 2023. Utmärkelsen är resultatet av allt hårt arbete och engagemang hos vårt talangfulla team, och alla stöttande team, som ständigt strävar efter att skapa innovativa lösningar som erbjuder våra kunder upplevelser utöver det vanliga.

STEG MOT FOSSILFRITT FLYG

SAS strävar efter att minska koldioxidutsläppen inom flyget och det enda sättet att nå framsteg med denna ambitiösa plan är genom samarbete. Genom att göra våra kunder delaktiga och arbeta ihop kan vi minska koldioxidutsläppen och möjliggöra en mer storskalig produktion av hållbara flygbränslen.

SAS strävar efter att vara en drivkraft inom hållbart flyg och vi är stolta över att delta i en storskalig, internationell studie som använder SAS flygplan på Köpenhamns flygplats för att undersöka påverkan från hållbart flygbränsle (SAF) på lokal luftkvalitet. Projektet påbörjades under första kvartalet räkenskapsåret 2022/2023, och en av de slutsatser som har dragits är att biobaserat flygbränsle minskar mängden ultrafina partiklar som släpps ut från flygplansmotorerna med cirka 30 procent, vilket därmed förbättrar luftkvaliteten. SAS är mycket stolta över att delta i det här projektet, som är ett lysande exempel på hur kollektiva insatser kan möjliggöra ytterligare upptäckter av hållbara lösningar för flygbranschen. Upptäckterna från detta unika experiment på Köpenhamns flygplats visar att användningen av hållbara flygbränslen inte bara minskar koldioxidutsläppen utan också förbättrar den lokala luftkvaliteten.

VINTERSÄSONGEN

Vi har inlett vintersäsongen och vi ser fram emot att flyga våra passagerare till deras destinationer. Vi har lagt till nya linjer och destinationer för vinterhalvåret. I oktober invigde SAS den nya vintersäsongslinjen till Bangkok från Köpenhamn. Thailand är favoritdestination för många passagerare under vinterhalvåret. Linjen till Bangkok erbjuder en perfekt utgångspunkt för övriga Thailand och Asien och är ett utmärkt alternativ för både affärs- och fritidsresenärer. SAS trafikerar Bangkoklinjen med Airbus A350-flygplan, som har en betydligt lägre bränsleförbrukning och upp till 30 procent lägre koldioxidutsläpp än tidigare jämförbara flygplan.

Vi fortsätter arbetet med att slutföra chapter 11-processen i USA och med att nå de övergripande målen för SAS FORWARD. Målsättningen i nuläget är att få chapter 11-planen godkänd av den amerikanska domstolen i början av 2024, för att därefter erhålla regulatoriska godkännanden och genomföra en svensk företagsrekonstruktion på SAS AB-nivå. Även om mycket arbete återstår är jag nöjd med att se de betydande framstegen vi gör för att bli ett konkurrenskraftigt och finansiellt starkt bolag.

Jag är tacksam för det mycket hårda arbete som mina medarbetare på SAS har lagt ner hittills på att göra framsteg med SAS FORWARD och för allt de gör för att säkerställa att vi varje dag tar hand om våra kunder på bästa sätt. Tack till alla för era goda insatser!

Som alltid ser vi fram emot att välkomna våra kunder ombord på våra flygplan.

Anko van der Werff
vd & koncernchef
Stockholm den 30 november 2023

KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

RESULTATRÄKNING, SAMMANFATTNING KV1-KV4 2023

MSEK Resultaträkning	Nov-okt 22-23	Nov-okt 21-22	Förändring mot fg år	Valuta- effekter	Föränd- ring mot fg år (Valuta- just.)
Intäkter	42 043	31 824	10 219	802	9 417
Totala rörelsekostnader	-44 748	-35 156	-9 592	-1 912	-7 680
Rörelseresultat (EBIT)	-2 705	-3 332	627	-1 110	1 737
Resultat före skatt (EBT)	-5 516	-7 846	2 330	1 699	631

Intäkter

Intäkterna uppgick till 42 043 (31 824) MSEK, se not 2 på sida 20. Justerat för valuta är intäkterna 9 417 MSEK högre än motsvarande period föregående år. Ökningen av intäkterna är främst hänförlig till en ökad produktion och ökad efterfrågan.

De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 36%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 6 194 MSEK. Den högre kabinfaktorn gav en positiv effekt om 2 327 MSEK. Den lägre yielden gav en negativ effekt om -69 MSEK på passagerarintäkterna.

De valutajusterade fraktintäkterna minskade med 518 MSEK och de valutajusterade charterintäkterna var 391 MSEK högre än föregående års period. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) var 68 MSEK lägre.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) var 1 160 MSEK högre jämfört med motsvarande period

föregående år, främst på grund av den negativa justering av intäkter samt avsättning på 1,1 miljarder SEK som gjordes under föregående års räkenskapsår för uppskattade kompensationskrav från kunder för inställda flygningar i samband med pilotstrejken i juli månad 2022. Intäkterna har också ökat till följd av högre intäkter från försäljning av EuroBonus-poäng och andra volymrelaterade intäkter.

Rörelsekostnader

Personalkostnader uppgick till -8 072 (-7 086) MSEK. Justerat för valuta ökade personalkostnader med 809 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser främst fler anställda.

Flygbränslekostnader uppgick till -10 940 (-8 511) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 21%. Volymeffekter hade en negativ påverkan på kostnaderna om 2 471 MSEK. Ett lägre flygbränslepris hade en positiv påverkan på kostnaderna om 1 602 MSEK. Kostnaden för emissionsrätter ökade med 720 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Luftfartsavgifter uppgick till -3 800 (-2 855) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för luftfartsavgifter med 28%. Ökningen härrörde främst från högre trafikvolymmer.

Övriga externa kostnader uppgick till -17 659 (-12 058) MSEK, se not 3 på sida 21. Jämfört med motsvarande period föregående år ökade övriga externa kostnader (valutajusterade) med 4 521 MSEK. Ökningen

berodde främst på ökade kostnader för försäljning och distribution, kostnader för wet lease samt tekniskt underhåll. Valutajusterade försäljnings- och distributionskostnader ökade med 640 MSEK främst till följd av högre volymer. Kostnader för wet lease ökade med 629 MSEK (valutajusterad). Kostnader för tekniskt underhåll (valutajusterade) ökade med 1 088 MSEK till följd av högre volymer samt ökade priser.

Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -4 440 (-4 763) MSEK, en minskning med 323 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Se not 4 på sida 21.

Finansnetto

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -2 811 (-4 514) MSEK netto, en minskning i nettokostnader om 1 703 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen är främst hänförlig till valutaomvärdering av leasingkulder som hade en kostnad om 154 MSEK jämfört med föregående år då kostnaden uppgick till 2 906 MSEK. Ränteintäkter uppgick till 1 016 MSEK jämfört med föregående år då ränteintäkter uppgick till 219 MSEK. Räntekostnader uppgick till 3 641 MSEK jämfört med 1 686 MSEK föregående år. Ökningen härrör främst ökade kostnader till följd av DIP finansieringen. Övrig förändring om 109 MSEK består främst av annan valutaomvärdering. Se not 5 på sida 21.

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -2 705 (-3 332) MSEK och resultat före skatt uppgick till -5 516 (-7 846) MSEK.

Periodens resultat uppgick till -5 701 (-7 048) MSEK och periodens skatt till -185 (798) MSEK. Periodens skatt är till största del hänförlig till effekter av valutaomvärdering av leasingkulder samt förändring av temporära skillnader.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 802 MSEK samt en negativ påverkan på rörelsekostnaderna om 1 912 MSEK. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet negativt om 1 110 MSEK. Finansnettot påverkades positivt av valuta om 2 809 MSEK vilket främst är hänförlig till valutaomvärdering av leasingkulder som hade en kostnad om 154 MSEK jämfört med föregående år då kostnaden uppgick till 2 906 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en positiv netto-påverkan om 1 699 MSEK på resultat före skatt.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 145 (95) MSEK och avser sale and lease-backtransaktioner av åtta A320 och en motor, samt återlämning av leasekontrakt i chapter 11. Föregående år bestod främst av reavinst från försäljning av tre 737-800 flygplan, sale and leasebacktransaktioner av nio A320 flygplan och åtta reservmotorer samt återlämning av leasekontrakt i chapter 11.

RESULTATRÄKNING, SAMMANFATTNING KV4 2023

MSEK Resultaträkning	Aug-Okt 23	Aug-okt 22	Förändring mot fg år	Valuta- effekter	Föränd- ring mot fg år (Valuta- just.)
Intäkter	12 019	10 651	1 368	210	1 158
Totala rörelsekostnader	-12 681	-10 743	-1 938	-456	-1 482
Rörelseresultat (EBIT)	-662	-92	-570	-246	-324
Resultat före skatt (EBT)	-2 110	-1 701	-409	27	-436

Intäkter

Intäkterna uppgick till 12 019 (10 651) MSEK, se not 2 på sida 20. Justerat för valuta är intäkterna 1 158 MSEK högre än motsvarande period föregående år. Ökningen av intäkterna är främst hänförlig till en ökad produktion och ökad efterfrågan.

De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 19%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 1 484 MSEK. Den högre kabinfaktorn gav en positiv effekt om 95 MSEK. Den lägre yielden gav en negativ effekt om 85 MSEK på passagerarintäkterna.

De valutajusterade fraktintäkterna minskade med 153 MSEK och de valutajusterade charterintäkterna var 84 MSEK högre än föregående års kvartal. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) var 123 MSEK högre.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) var 391 MSEK lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsekostnader

Personalkostnader uppgick till -2 128 (-1 879) MSEK. Justerat för valuta ökade personalkostnader med 204 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser främst fler anställda.

Flygbränslekostnader uppgick till -3 296 (-2 841) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 15%. Volymeffekter hade en negativ påverkan på kostnaderna om 531 MSEK. Det lägre flygbränslepriset hade en positiv påverkan på kostnaderna om 403 MSEK. Kostnaden för emissionsrätter ökade med 292 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Luftfartsavgifter uppgick till -1 128 (-887) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för luftfartsavgifter med 23%. Ökningen härrörde främst från högre trafikvolym.

Övriga externa kostnader uppgick till -5 035 (-3 813) MSEK, se not 3 på sida 21. Jämfört med motsvarande period föregående år ökade övriga externa kostnader (valutajusterade) med 865 MSEK. Ökningen berodde främst på ökade kostnader för tekniskt underhåll, hanteringskostnader samt kostnader för wet lease. Kostnader för tekniskt underhåll (valutajusterade) ökade med 284 MSEK. Valutajusterade hanteringskostnader för ökade med 133 MSEK och valutajusterade kostnader för wet lease ökade med 364 MSEK främst till följd av högre volymer.

Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -1 100 (-1 251) MSEK, en minskning med 151 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Se not 4 på sida 21.

Finansnetto

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -1 448 (-1 609) MSEK netto, en minskning i nettokostnader om 161 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen är främst hänförlig till valutaomvärdering av leasingkulder som hade en kostnad om 817 MSEK jämfört med föregående år då kostnaden uppgick till 1 101 MSEK. Övrig förändring om -122 MSEK består främst av ökade räntekostnader härrörande DIP-finansieringen men också ökade räntebäringar. Se not 5 på sida 21.

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -662 (-92) MSEK och resultat före skatt uppgick till -2 110 (-1 701) MSEK.

Periodens resultat uppgick till -1 928 (-1 238) MSEK och periodens skatt till 182 (463) MSEK. Periodens skatt är till största del hänförlig till effekter av valutaomvärdering av leasingkulder samt förändring av temporära skillnader.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 210 MSEK samt en negativ påverkan på rörelsekostnaderna om 456 MSEK. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet negativt om 246 MSEK. Finansnettot påverkades positivt av valuta om 273 MSEK vilket främst är hänförligt till valutaomvärdering av leasingkulder som hade en kostnad om 817 MSEK jämfört med föregående år då kostnaden uppgick till 1 101 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en positiv nettopåverkan om 27 MSEK på resultat före skatt.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 3 (-75) MSEK och avser sale and leasebacktransaktioner av ett A320-flygplan. Föregående år bestod främst av sale and leasebacktransaktioner av tre A320-flygplan samt samt återlämning av leasekontrakt i chapter 11.

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Tillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar minskade med 4 123 MSEK sedan 31 oktober 2022. I förändringen ingår periodens investeringar om 4 012 MSEK, avskrivningar om -1 118 MSEK, försäljningar om -4 341 MSEK samt övriga effekter om -2 676 MSEK. I beloppen för investeringar ingick förskotts betalningar om 1 023 MSEK samt leveransbetalningar för åtta A320 flygplan om 2 701 MSEK som sålts och leasats tillbaka. Övriga investeringar uppgick till 288 MSEK och består främst av aktiverade utgifter för motorunderhåll och modifiering. Övriga effekter

inkluderar återlämning av leasekontrakt avseende två A350 i chapter 11 om cirka -3 000 MSEK samt omräkningsdifferenser om drygt 270 MSEK.

Nyttjanderättstillgångar minskade med 676 MSEK under perioden. Nya leasingavtal uppgick till 3 024 MSEK, och är främst hänförligt till nya leasingavtal för åtta A320, tre stycken E195 samt en reservmotor. Förändringar i indexering och modifieringar samt återlämning av leasekontrakt minskade tillgångarna netto med 372 MSEK och avskrivningar uppgick till -3 322 MSEK. Valutaomvärdering har påverkat med -6 MSEK.

Finansiella tillgångar minskade med 1 421 MSEK, främst hänförligt till omvärdering av SAS förmånsbestämda pensionsplaner.

Uppskjutna skattefordringar ökade med 225 MSEK. Ökningen är främst hänförlig till effekter av valutaomvärdering av leasingkulder samt förändring av temporära skillnader. Inga underskott är aktiverade under året.

Kortfristiga fordringar ökade med 1 052 MSEK. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till spärrade bankmedel.

Likvida medel uppgick till 6 160 (8 654) MSEK per 31 oktober 2023. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 3 892 (3 847) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 35 % (60 %) av SAS fasta kostnader.

Eget kapital och skulder

Eget kapital minskade med 6 872 MSEK till -6 110 MSEK. Minskningen härrörde främst från periodens resultat om -5 701 MSEK och negativa aktuariella effekter på förmånsbestämda pensionsplaner om 1 359 MSEK. Förändringar i kassaflödessäkringar påverkade det egna kapitalet positivt om 135 MSEK.

Långfristiga skulder minskade med 5 008 MSEK och kortfristiga skulder ökade med 4 567 MSEK. Den totala minskningen av skulderna var 441 MSEK och var främst hänförlig till amorteringar, valutaomvärdering, samt återlämning av två A350 i chapter 11. Minskningen dämpades av nyupplåning, upplupen ränta samt ökad trafikavräkningsskuld.

Räntebärande skulder

Den 31 oktober 2023 uppgick de räntebärande skulderna till 42 492 (45 519) MSEK, en minskning med 3 027 MSEK sedan den 31 oktober 2022. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 1 585 MSEK respektive 3 179 MSEK. Nya leasar och amorteringar av leasingkulder uppgick till 3 289 MSEK respektive 2 796 MSEK. Återlämning av leasekontrakt i chapter 11 har minskat skulderna med drygt 3 600 MSEK. Valutaomvärdering har ökat skulderna med cirka 500 MSEK och andra poster, främst upplupen ränta har netto ökat skulderna med cirka 1 300 MSEK.

Finansiell nettoskuld

Den 31 oktober 2023 uppgick den finansiella nettoskulden till 32 634 (33 657) MSEK, en minskning med 1 023 MSEK sedan den 31 oktober 2022. Minskningen beror främst på det positiva kassaflödet före finansieringsverksamheten om 2 531 MSEK samt återlämning av leasekontrakt i chapter 11 som minskade skulderna med drygt 3 600 MSEK. Minskningen motverkas av en negativ effekt på nya leasingkulder om 3 289 MSEK, upplupen ränta med cirka 1 500 MSEK samt negativ valutaomvärdering om cirka 400 MSEK.

Nyckeltal

Per 31 oktober 2023 uppgick avkastning på investerat kapital (ROIC) till -7%, en förbättring med 1 procentenheter sedan 31 oktober 2022. Ökningen är främst hänförlig till ett förbättrat rörelseresultat (EBIT).

Den finansiella beredskapen uppgick till 35% (60%) vid utgången av perioden. Då SAS under november 2023 erhållit nytt DIP-lån från Castlelake samt säkrat exit-finansiering har det kontrakterade lånelöfte som ingick i den finansiella beredskapen per sista oktober 2023 (MUSD 350 i DIP-lån hos Apollo) lämnats tillbaka. En lägre kassaposition samt högre fasta kostnader var anledningen till förändring i nyckeltalet.

Den finansiella nettoskulden/justerad EBITDA per 31 oktober 2023 uppgick till 20,4x. Per 31 oktober 2022 var nyckeltalet 23,3x.

Per 31 oktober 2023 uppgick soliditeten till -11%, jämfört med 1% per 31 oktober 2022. Försämringen beror främst på ett minskat eget kapital till följd av periodens negativa resultat.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödet för perioden uppgick till -2 504 (4 375) MSEK. Likvida medel uppgick till 6 160 MSEK, jämfört med 8 654 MSEK per 31 oktober 2022.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick under perioden till 242 (-183) MSEK.

Rörelsekapitalförändringen var positiv under perioden och uppgick till 2 185 (1 955) MSEK. Periodens positiva utfall beror främst på en ökad trafikavräkningskuld till följd av ökad biljettförsäljning.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 2 427 (1 772) MSEK.

Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 4 069 (5 093) MSEK och avser främst flygplan 4 012 (5 093) MSEK samt förvärvat dotterbolag om 57 (0) MSEK som äger tre fastigheter av mindre redovisat värde i anslutning till Kastrup vilka tidigare hyrts av SAS.

Periodens investeringar i flygplan består av åtta A320 flygplan, aktiverade utgifter för flygplansunderhåll, modifieringar samt förskottsbetalningar till Airbus.

Under perioden har en motor sålts och åtta A320 flygplan sålts och leasats tillbaka vilket har genererat inbetalningar om 4 173 (5 842) MSEK.

Finansieringsverksamheten

Nyupplåningen var 1 585 (8 515) MSEK medan amorteringarna uppgick till 3 179 (3 359) MSEK. Amorteringar av leasingkulder var 2 796 (2 820) MSEK.

MODERFÖRETAGET

Moderföretaget SAS AB har en begränsad verksamhet i form av koncernintern service. Intäkter uppgick till 872 (426) MSEK och rörelsekostnader uppgick till -1 068 (-560) MSEK. Finansnettot uppgick till 479 (213) MSEK och nedskrivning av aktier i dotterföretag uppgick till -1 840 (-2 788) MSEK. Periodens resultat uppgick till -1 557 (-2 709) MSEK.

FINANSIELLA MÅL

SAS långsiktiga mål är att skapa värde för sina aktieägare och att leverera hållbar och lönsam tillväxt över konjunkturcykeln.

SAS tre finansiella mål är:

- Avkastning på investerat kapital (ROIC): ska överstiga den genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) efter skatt över en konjunkturcykel.
- Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDA ska vara lägre än tre och en halv gånger (3,5x).
- Finansiell beredskap: likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter ska överstiga 25% av SAS årliga fasta kostnader.

Målet för avkastning på investerat kapital motsvarar kapitalmarknadens och SAS interna bedömning av SAS genomsnittliga kapitalkostnad (WACC). Denna är också kopplad till SAS utdelningspolicy för stamaktieägarna som anger att utdelning kan ges när värde skapats genom att SAS avkastning på investerat kapital överstiger den genomsnittliga kapitalkostnaden.

Skuldsättningsmålet – Finansiell nettoskuld/justerad EBITDA – är ett nyckeltal som används av kreditratinginstitut och banker vid kreditprövning och inkluderar värdet av leasade flygplan. Målsättningen att måttet ska vara lägre än tre och en halv gånger (3,5x) är i linje med SAS ambition om en förbättrad finansiell ställning, högre kreditrating och därmed sänkta finansieringskostnader.

Målsättningen är att den finansiella beredskapen för likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna. Målet är satt för att säkerställa en sund nivå av likvida medel för att minska riskerna hänförliga till interna och externa händelser och för att uppfylla lagkraven.

HÅLLBARHETSMÅL

Samhället och våra kunder kräver i allt högre grad mer hållbara lösningar. Det är en utveckling som väntas fortsätta inom flygbranschen, med fokus på att minska utsläpp och få en effektivare resursanvändning.

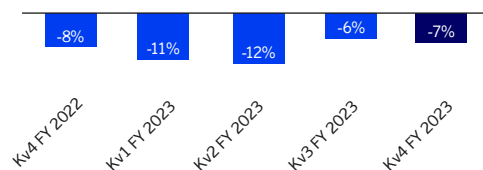
Därför har vi satt upp omfattande och ambitiösa hållbarhetsmål, både på kort och lång sikt, för att stödja vårt miljöarbete, vilket är i linje med SAS strävan efter ett globalt ledarskap inom hållbart flygresande.

Vårt mål till 2025

- Minska koldioxidutsläppen med 25 % jämfört med 2005.

AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC), RULLANDE 12 MÅNADER, %

SAS har ett mål för avkastning på investerat kapital (ROIC): ska överstiga den genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) efter skatt över en konjunkturcykel.

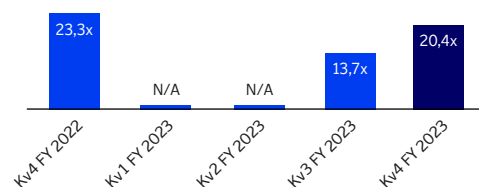


HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Högre kostnader från ogynnsamma växelkurser och bränslepriser motverkade ett förbättrat operativt och kommersiellt resultat.
- EU-domstolen fastställde Tribunalens dom om att beviljade lånegarantier från Sverige och Danmark under 2020 var förenliga med tillämpliga EU-regler.
- Castlelake, Air France-KLM, Lind Invest och den danska staten utsågs till vinnande budkonsortium i SAS kapitalanskaffningsprocess, vilket inkluderade en överenskommelse med Castlelake om ett nytt DIP-lån för att refinansiera SAS ursprungliga DIP-lån. SAS har för närvarande som målsättning att få chapter 11-planen godkänd av den amerikanska domstolen i början av 2024, följt av regulatoriska godkännanden och en sannolik svensk företagsrekonstruktion på SAS AB-nivå. SAS förväntar sig en förhållandevis liten ersättning till oprioriterade borgenärer, ingen ersättning alls till efterställda borgenärer och att inget värde finns kvar för befintliga aktieägare i SAS AB, efter rekonstruktionsprocessens slutförande. Samtliga av SAS AB:s stamaktier och noterade kommersiella hybridobligationer förväntas vidare bli inlösta, indragna och avnoterade (för närvarande förväntat att ske under andra kvartalet 2024).

FINANSIELL NETTOSKULD/JUSTERAD EBITDA

SAS målsättning är att den finansiella nettoskulden/Justerad EBITDA ska vara under 3,5x.

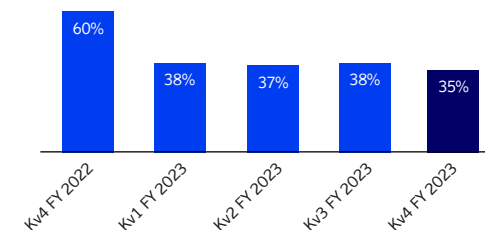


HÄNDELSER EFTER 31 OKTOBER 2023

- Den 4 november ingick SAS ett investeringsavtal med det vinnande budkonsortiet samt ett DIP-låneavtal med Castlelake.
- Den 15 november återbetalade SAS sitt ursprungliga DIP-lån som tillhandahållits av Apollo Global Management.
- Den 21 november godkändes investeringsavtalet och DIP-låneavtalet av den amerikanska domstolen.
- Den 29 nov meddelade EU-kommissionen att SAS rekapitalisering år 2020 är förenlig med statsstödsregler och är godkänd.

FINANSIELL BEREDSKAP, %

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna.



ÅTERHÄMTNING AV EFTERFRÅGAN OCH KONKURRENSFÖRHÅLLANDEN PÅ MARKNADEN

Utbrottet av covid-19-pandemin har inneburit de största utmaningarna för flygbranschen någonsin. Efterfrågan på flygresor minskade kraftigt och återhämtningen har sedan pandemins utbrott gått långsammare än förväntat. Dessutom har återhämtningen påverkats negativt av Rysslands invasion av Ukraina i februari 2022 och konsekvenserna därav.

I september 2022 bedömde SAS att efterfrågan på kortdistansflyg för fritidsresor från SAS, sett till passagerarantal, skulle återgå till nivåerna före covid-19-pandemin under räkenskapsåret 2023/2024, att efterfrågan på kortdistansflyg för affärsresor skulle plana ut på cirka 80 procent av nivåerna före covid-19-pandemin, och att efterfrågan på långdistansflyg för fritidsresor skulle återhämta sig snabbare än långdistansflyg för affärsresor. SAS har sedan dess ökat sina långsiktiga förväntningar avseende efterfrågan från passagerare, och förväntar sig också en snabbare SAS återhämtning i fråga om kapacitet, vilket ligger till grund för de finansiella prognoser som offentliggjordes den 6 april 2023.

Den skandinaviska marknaden för flygresor kan delas in i tre kundsegment:

1. Kunder som i första hand fokuserar på priset på erbjudandet,
2. kunder som vill ha ett högkvalitativt erbjudande men som är priskänsliga och
3. kunder som anser att kvaliteten på erbjudandet är av högt värde.

Utifrån denna uppdelning har SAS historiskt främst verkat i det tredje segmentet ("premiumsegmentet"). De senaste åren har premiumsegmentets andel av den totala marknaden minskat och SAS bedömer att denna trend kommer att fortsätta under de kommande åren. Däremot har de andra två segmenten uppvisat en mer positiv utveckling, drivet av att flera lågprisbolag har expanderat på den skandinaviska marknaden. Denna utveckling började före covid-19-pandemin och förväntas fortsätta. Detta innebär att konkurrensen på den skandinaviska marknaden har ökat och att SAS behöver minska sin enhetskostnad (Eng. cost per available seat kilometer – "CASK"), justerat för förändringar i bränslepriset, för att vara konkurrenskraftigt.

FINANSIELLA PROGNOSE

SAS offentliggjorde finansiella prognoser den 6 april 2023, där SAS förväntade sig att intäkterna kommer att återgå till nivåerna för covid-19-pandemin under räkenskapsåret 2023/2024, samt där resultat före skatt ("EBT")¹ väntades bli positivt. SAS ser för närvarande över de finansiella prognoserna som en del av förberedelserna inför att slutföra chapter 11-processen i USA.

SAS har tidigare offentliggjort finansiella prognoser avseende intäkter, resultat före skatt, nettoskuld samt likviditetsnivå, för perioden fram till och med räkenskapsåret 2025/2026. Inom ramen för SAS chapter 11-process har bolaget under kvartalet ingått ett investeringsavtal avseende exitfinansiering, vilket bland annat innebär att moderbolaget SAS AB (men inte något av dotterbolagen) sannolikt kommer att genomföra en svensk företagsrekonstruktion under 2024 i syfte att implementera delar av chapter 11-planen i Sverige. Som en följd av företagsrekonstruktionen förväntas SAS befintliga aktieägare inte ha något värde kvar och aktien förväntas avnoteras. SAS har mot den

bakgrunden beslutat att inte längre ge några framåtblickande prognoser avseende bolagets finansiella utveckling för tiden efter det förväntade slutförandet av rekonstruktionsprocessen under 2024.

Den finansiella information som anges ovan utgör ingen garanti för framtida resultat. Även om den finansiella informationen återspeglar SAS nuvarande bedömningar och förväntningar är den föremål för väsentliga osäkerheter och faktorer, såsom bränslepriser, valutakurser, inflation, återhämtning av efterfrågan, instabilitet i leverantörskedjan, vilka kan resultera i att det faktiska utfallet skiljer sig väsentligt från den finansiella informationen ovan. Den finansiella informationen förutsätter att SAS FORWARD-planen fortskrider och genomförs framgångsrikt samt att återhämtningen av efterfrågan utvecklas i linje med de förväntningar som beskrivs ovan. Vidare är bedömningen av de finansiella prognoserna baserad på följande antaganden vad gäller valutakurser: En växelkurs om 9,48 SEK/USD för räkenskapsåret 2023/2024; samt följande antaganden vad gäller bränslepris: ett successivt fallande pris från 914 USD/ton vid slutet av räkenskapsåret 2022/2023 till utgången av räkenskapsåret 2024/2025, varefter det förväntas ligga konstant på 676 USD/ton för räkenskapsåret 2025/2026 och därefter. Samtliga siffror presenteras på konsoliderad basis för koncernen.

¹ Resultat före skatt, exklusive realisationsvinster och realisationsförluster, samt vinster eller förluster relaterade till chapter 11-processens slutförande.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SAS arbetar strategiskt med att följa upp, utveckla och förbättra sin riskhantering. Riskhanteringen omfattar identifiering av nya risker samt kända risker såsom pandemier, förändringar av flygbränslepris och valutakurser. SAS bevakar de övergripande riskerna centralt, men delar av riskhanteringen hanteras i verksamheten och inkluderar identifiering, handlingsplaner och policys. För utförligare information om SAS riskhantering hänvisas till den senast publicerade årsredovisningen.

OMVÄRLDSLÄGE

De senaste tre åren har covid-19-pandemin i hög grad påverkat hela flygbranschen, inklusive SAS. Vi ser en betydande effekt när reseefterfrågan ökar markant och branschen har svårigheter att återställas tillräckligt snabbt för att kunna möta denna positiva utveckling. Flygbranschen påverkas även av den rådande geopolitiska situationen och Rysslands invasion av Ukraina. Detta påverkar bland annat återhämtningen av flygtrafiken till och från Asien, men har haft en begränsad påverkan på SAS. Till följd av de nuvarande marknadsförhållandena i flygbranschen har osäkerheten kring uppskattningar ökat framförallt inom prognoser och scenarioanalyser avseende framtida efterfrågan, främst på kort sikt. Såsom det också beskrivs i årsredovisningen 2021/22, sid 102, omfattar kritiska redovisningsbedömningar och källor till osäker värdering: Nedskrivningar av tillgångar; Pensioner; Uppskjuten skatt; Åtaganden avseende nyttjanderättstillgångar - flygplan; Hybridobligationer; Rättstvister; Claims kopplade till chapter 11 samt pilotstrejk.

Valuta- och flygbränslesäkringar beskrivs nedan och påverkan från covid-19-pandemin beskrivs på sidan 19 i not 1. SAS följer noga och regelbundet utvecklingen av risker och osäkerhetsfaktorer.

SÄKRING AV VALUTA OCH FLYGBRÄNSLE

De finansiella riskerna avseende förändringar av valutakurser och bränslepris säkras genom derivatinstrument, vilket syftar till att motverka kortsiktiga negativa svängningar och ge handlingsutrymme att anpassa verksamheten till långsiktiga nivåförändringar.

Policyn för säkring av flygbränsle anger att flygbränslesäkring ska göras med 40–80% av kommande 12 månaders förväntade volymer. Policyn medger också säkring upp till 50% av förväntade volymer för perioden 13 till 18 månader. Givet de rådande osäkra

KÄNSLIGHETSANALYS FLYGBRÄNSLEKOSTNAD NOV 2023–OKT 2024, MILJARDER SEK

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD				
	10,0	10,5	11,0	11,5	12,0
700 USD/ton	8,9	9,4	9,8	10,2	10,7
800 USD/ton	9,9	10,4	10,9	11,4	11,9
900 USD/ton	10,9	11,4	12,0	12,5	13,1
1000 USD/ton	11,9	12,5	13,1	13,7	14,3
1100 USD/ton	12,9	13,5	14,2	14,8	15,5

Flygbränslekostnaden i resultaträkningen inkluderar inte effekten från valutasäkringen av USD. Dessa effekter redovisas under "Övriga rörelsekostnader", eftersom valutasäkring inte specifikt är kopplad till flygbränsleinköp utan genomförs separat.

och volatila marknadsförhållandena så har SAS tillfälligt justerat finanspolicyn gällande hedgegrad av flygbränsle. Undantaget gäller till och med 2023/2024 och medger en hedge mellan 0-80% av kommande 12 månaders förväntade volymer.

För de kommande 12 månaderna har SAS säkrat 0% av bränsleförbrukningen. Säkringen av SAS framtida flygbränsleförbrukning genomförs normalt genom en blandning av swapkontrakt och optioner. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under 2023/2024, förutsatt olika bränslepriser, dollarkurser och flygbränslesäkring utfalla enligt tabellen i mitten.

För utländska valutor är policyn att säkra 40–80%. Vid kvartalets utgång hade SAS säkrat 41% av det förväntade kassaflödesunderskottet i USD för de kommande 12 månaderna. SAS säkrar normalt dollarunderskottet med terminer och valutaoptioner. SAS största överskottsvaluta är NOK som för de kommande 12 månaderna är säkrad till 42%. Baserat på valutaexponeringen innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultat effekt på 78 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1% ger en positiv resultat effekt på 130 MSEK, exklusive säkringseffekt, före eventuella effekter från IFRS 16.

I och med införandet av IFRS 16 redovisas framtida leasingbetalningar som en tillgång (nyttjanderättstillgång) och en finansiell leaseingskuld. De flesta nyttjanderättstillgångar denomineras i SEK, men motsvarande leaseingskulder är denominerade i utländska valutor, främst USD. Valutaexponeringen från omräkningen av skulder i USD till SEK är betydande.

Under leasingperioden motsvarar kostnaderna till följd av tillämpningen av IFRS 16 de kostnader som redovisades enligt IAS 17. Påverkan från omräkningen av skulder i USD till SEK skapar en högre volatilitet i resultaträkningen. För att minska risken för att få en volatil resultaträkning tillämpar SAS säkringsredovisning.

Vissa prognostiserade framtida intäkter i USD säkras med externa leasingskulder denominerade i USD som säkringsinstrument. Förändringar i avistakursen USD/SEK för den utvalda delen av leasingskulderna denominerad i USD redovisas i övrigt totalresultat som en separat komponent (kassaflödessäkringsreserv) i eget kapital. När de säkrade förväntade kassaflödena påverkar resultatet som intäkter omklassificeras motsvarande del av kassaflödessäkringsreserven från övrigt totalresultat till resultaträkningen. I de fall där det inte är möjligt att använda säkringsredovisning kommer omvärderingen av leasingskulder denominerade i USD att påverka finansnettot i resultaträkningen.

Baserat på leasingskulder om cirka 1 736 MUSD och USD-kursen per 31 oktober 2023 skulle en försvagning av USD mot SEK med 1% ge en positiv resultat-effekt på cirka 166 MSEK i resultaträkningen och en positiv effekt i övrigt totalresultat om cirka 27 MSEK.

CHAPTER 11-PROCESS

SAS gör framsteg med SAS FORWARD, den omfattande transformationsplan som bolaget lanserat för att kunna fortsätta vara en konkurrenskraftig aktör i den globala flygbranschen. Den 5 juli 2022 inledde SAS AB och vissa av dess dotterbolag, en domstolsprocess i USA genom en ansökan om att inleda ett frivilligt chapter 11-förfarande. Processen ger SAS juridiska verktyg för att stärka sin finansiella ställning och accelererar arbetet med SAS FORWARD, samtidigt som verksamheten fortsätter som vanligt i flygbolaget.

Chapter 11-processen är en juridisk process under tillsyn av det amerikanska federala domstolssystemet och som ett flertal stora internationella flygbolag baserade utanför USA har haft framgång med under åren för att minska sina kostnader och genomföra finansiella rekonstruktioner. SAS verksamhet påverkas inte av chapter 11-ansökan och SAS fortsätter tillhandahålla den service som kunderna är vana vid.

SAS förväntar sig att ha tillräcklig likviditet för att stödja verksamheten och uppfylla de fortsatta affärsförpliktelserna. SAS har också säkrat så kallad debitorin-possession ("DIP")-finansiering, som ger SAS en stark finansiell ställning för att fortsätta den löpande verksamheten genom chapter 11-processen. DIP-finansiering är en specialiserad typ av bryggfinansiering för verksamheter som genomgår rekonstruktion i en chapter 11-process. Under kvartalet offentliggjorde SAS en överenskommelse med Castl lake avseende ett nytt DIP-lån om 500 miljoner USD (ca 5,5 miljarder SEK), i syfte att bland annat refinansiera SAS ursprungliga DIP-lån från Apollo Global Management, öka likviditeten och underlätta för SAS att slutföra sina frivilliga rekonstruktionsförfaranden. Efter kvartalets utgång ingick SAS och Castl lake följaktligen ett DIP-låneavtal, som slutligt godkändes av den amerikanska domstolen den 21 november, samt återbetalade sitt ursprungliga DIP-lån som tillhandahållits av Apollo Global Management.

SAS nådde under kvartalet en viktig milstolpe i chapter 11-processen. Den 3 oktober offentliggjorde SAS att investerarna Castl lake, Air France-KLM och Lind Invest, tillsammans med danska staten, utsetts som det vinnande budkonsortiet i SAS anskaffningsprocess för exitfinansiering. Efter kvartalets utgång, den 4 november, offentliggjorde SAS att bolaget följaktligen ingått

ett investeringsavtal med det vinnande budkonsortiet. Investeringsavtalet innebär en investering i det rekonstruerade SAS om sammanlagt 1 200 miljoner USD (13,2 miljarder SEK), bestående av 475 miljoner USD (5,225 miljarder SEK) i nya onoterade aktier och 725 miljoner USD (7,975 miljarder SEK) i säkerställda konvertibla skuldebrev. Den överenskomna investeringsstrukturen kommer att resultera i en ägarstruktur efter rekonstruktionen (baserat på total aktieinvestering men före konvertering av de konvertibla skuldebreven) där:

- (i) Castl lake innehar cirka 32,0% av aktierna och 55,2% av de konvertibla skuldebreven,
- (ii) den danska staten innehar cirka 25,8% av aktierna och 30,0% av de konvertibla skuldebreven,
- (iii) Air France-KLM innehar cirka 19,9% av aktierna och 4,8% av de konvertibla skuldebreven,
- (iv) Lind Invest innehar cirka 8,6% av aktierna och 10,0% av de konvertibla skuldebreven, och
- (v) de återstående cirka 13,6% av aktierna kommer att fördelas mellan och innehas av vissa borgenärer som kan komma att erhålla ersättning i aktier.

Investeringsavtalet innehåller de slutliga villkoren för investerarnas kapitalinvestering samt de huvudsakliga villkoren för de säkerställda konvertibla skuldebreven och SAS rekonstruktionsplan enligt chapter 11. Den amerikanska domstolen godkände investeringsavtalet den 21 november.

Den överenskomna exittransaktionen är fortsatt villkorad av godkännande i samband med fastställandet av chapter 11-planen. SAS har för närvarande som målsättning att få chapter 11-planen godkänd av den amerikanska domstolen i början av 2024, för att därefter erhålla regulatoriska godkännanden och genomföra en svensk företagsrekonstruktion på SAS AB-nivå (där ansökan sannolikt ges in av SAS AB under 2024). SAS förväntan är att ersättningen till oprioriterade borgenärer kommer att vara förhållandevis liten, att efterställda borgenärer inte kommer att få någon ersättning alls och att det inte kommer att finnas något värde kvar till befintliga aktieägare i SAS AB efter rekonstruktionsprocessen är slutförd. Eventuell utbetalning av ersättning till borgenärer kommer att ske först efter att transaktionen slutförts och villkoren för utbetalning till borgenärer uppfyllts. Samtliga av SAS AB:s stamaktier och noterade kommersiella hybridobligationer förväntas vidare bli inlösta, indragna och avnoterade (för närvarande förväntat att ske under andra kvartalet 2024).

LEGALA FRÅGESTÄLLNINGAR

I EU-kommissionens beslut i november 2010 fälldes SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999-2006 och dömdes att betala böter om 70,2 MEUR. SAS överklagade beslutet i januari 2011 och i december 2015 upphävde EU-domstolen EU-kommissionens beslut inklusive böterna om 70,2 MEUR. EU-domstolens dom vann laga kraft och bötesbeloppet om 70,2 MEUR återbetalades till SAS i början av mars 2016. EU-kommissionen fattade i mars 2017 ett nytt beslut i samma fråga och dömde återigen SAS och ett stort antal andra flygbolag att betala böter för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999-2006. Bötesbeloppet på 70,2 MEUR är det samma som i beslutet från 2010. SAS har överklagat EU-kommissionens beslut och muntlig förhandling hölls i EU-domstolen i juli 2019. Dom meddelades den 30 mars 2022. SAS nådde delvis framgång i sitt överklagande och det under 2017 inbetalade bötesbeloppet sänktes något. SAS har överklagat domen.

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 och det förnyade beslutet i mars 2017 i flygfraktundersökningen är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i ett antal civila skadestandsprocesser initierade av fraktkunder i bland annat Nederländerna och Norge. SAS bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. En ogynnsam utgång i dessa tvister skulle kunna få en väsentlig negativ finansiell effekt på SAS. Ytterligare stämningar från fraktkunder kan inte uteslutas. Inga reserveringar har gjorts.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv4	Kv4	Kv1-Kv4	Kv1-Kv4
		Aug-okt 2023	Aug-okt 2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022
Intäkter	2	12 019	10 651	42 043	31 824
Personalkostnader		-2 128	-1 879	-8 072	-7 086
Flygbränslekostnader		-3 296	-2 841	-10 940	-8 511
Luftfartsavgifter		-1 128	-887	-3 800	-2 855
Övriga externa kostnader	3	-5 035	-3 813	-17 659	-12 058
Avskrivningar och nedskrivningar	4	-1 100	-1 251	-4 440	-4 763
Resultatandelar i intresseföretag		3	3	18	22
Resultat vid försäljning och återlämning av flygplan och övriga anläggningstillgångar		3	-75	145	95
Rörelseresultat (EBIT)		-662	-92	-2 705	-3 332
Finansiella intäkter och kostnader	5	-1 448	-1 609	-2 811	-4 514
Resultat före skatt (EBT)		-2 110	-1 701	-5 516	-7 846
Skatt		182	463	-185	798
Periodens resultat		-1 928	-1 238	-5 701	-7 048
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultatet:</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		38	80	53	212
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt		159	-106	135	-755
<i>Poster som ej kommer att återföras i resultatet:</i>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-37	661	-1 359	1 937
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		160	635	-1 171	1 394
Periodens totalresultat		-1 768	-603	-6 872	-5 654
<i>Hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget:</i>					
Periodens resultat		-1 928	-1 238	-5 701	-7 048
Periodens totalresultat		-1 768	-603	-6 872	-5 654
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK) ¹⁾		-0,27	-0,17	-0,78	-0,97

¹⁾ Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget samt kostnader för hybridobligationer i relation till 7 266 039 292 (7 266 039 292) utestående aktier för respektive period.

RESULTAT FÖRE SKATT OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	Kv4	Kv4	Kv1-Kv4	Kv1-Kv4
	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022
Resultat före skatt (EBT)	-2 110	-1 701	-5 516	-7 846
Återlämning av leasekontrakt i chapter 11	-	88	-160	88
Realisationsresultat ¹⁾	-3	-13	15	-183
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-2 113	-1 626	-5 661	-7 941

¹⁾ Realisationsresultat inkluderar flygplans- och motorförsäljningar om -15 (170) MSEK, varav sale and leaseback -14 (97) MSEK. Realisationsresultatet inkluderar också försäljning dotterföretag om 0 (13) under perioden november till oktober.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 okt 2023	31 okt 2022
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	663	692
Materiella tillgångar	14 202	18 296
Nyttjanderättstillgångar	17 164	17 840
Finansiella tillgångar	9 426	10 847
Uppskjutna skattefordringar	1 853	1 628
Summa anläggningstillgångar	43 308	49 303
Omsättningstillgångar		
Varulager och förråd	443	319
Kortfristiga fordringar	5 933	4 881
Likvida medel	6 160	8 654
Summa omsättningstillgångar	12 536	13 854
SUMMA TILLGÅNGAR	55 844	63 157
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Summa eget kapital	-6 110	762
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	11 091	16 627
Räntebärande leasingskulder	17 034	17 686
Andra långfristiga skulder	5 463	4 283
Summa långfristiga skulder	33 588	38 596
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	9 974	7 379
Räntebärande leasingskulder	4 393	3 828
Andra kortfristiga skulder	13 999	12 592
Summa kortfristiga skulder	28 366	23 799
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	55 844	63 157
Räntebärande tillgångar	17 859	21 114
Räntebärande skulder	42 492	45 519
Rörelsekapital	-13 529	-11 692

SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 31 OKTOBER 2023

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella tillgångar	9 426	572
Kortfristiga fordringar	5 933	3 126
Likvida medel	6 160	6 160
Långfristiga skulder	33 588	28 125
Kortfristiga skulder	28 366	14 367
Finansiell nettoskuld		32 634

Uppgifter om finansiell nettoskuld i jämförelseperioderna finns under avsnittet Finansiella nyckeltal. För specifikation av respektive periods finansiella nettoskuld hänvisas till www.sasgroup.net där varje delårsrapport finns publicerad.

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG Totalt eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare

MSEK	Aktie- kapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserver	Omräknings- reserv	Hybrid- obligationer	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 31 oktober 2021	8 650	2 899	511	-192	7 615	-13 067	6 416
Ränta hybridobligation ²						-	-
Periodens resultat						-7 048	-7 048
Periodens totalresultat			-755	212		1 937	1 394
Utgående balans 31 oktober 2022	8 650	2 899	-244	20	7 615	-18 178	762
Ränta hybridobligation ³						-	-
Periodens resultat						-5 701	-5 701
Periodens totalresultat			135	53		-1 359	-1 171
Utgående balans 31 oktober 2023	8 650	2 899	-109	73	7 615	-25 238	-6 110

¹ Antal aktier i SAS AB: 7 266 039 292 (7 266 039 292) aktier, kvotvärde 1,19 SEK (1,19) SEK.

² Förfallna räntebetalningar om 366 MSEK som har skjutits upp enligt pressrelease 7 april 2022 samt 13 oktober 2022.

³ Förfallna räntebetalningar om 599 MSEK som har skjutits upp enligt pressrelease 13 april 2023 samt 11 oktober 2023.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv4	Kv4	Kv1–Kv4	Kv1–Kv4
	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022	Nov-okt 2022–2023	Nov-okt 2021–2022
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Resultat före skatt (EBT)	-2 110	-1 701	-5 516	-7 846
Avskrivningar och nedskrivningar	1 100	1 251	4 440	4 763
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-3	88	-145	-82
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	1 545	1 248	1 463	2 982
Betald skatt	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	532	886	242	-183
Förändring av rörelsekapital	-451	-467	2 185	1 955
Kassaflöde från den löpande verksamheten	81	419	2 427	1 772
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-514	-1 356	-4 012	-5 093
Förvärv av dotter- och intresseföretag	-	-	-57	-
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	506	1 723	4 173	5 842
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	367	104	749
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagande av lån	-	3 734	1 585	8 515
Återbetalning av lån	-221	-789	-3 179	-3 359
Amorteringar av leasingkulder	-654	-761	-2 796	-2 820
Avgift DIP finansiering	-233	-257	-381	-257
Övrigt i finansieringsverksamheten	731	-216	-264	-225
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-377	1 711	-5 035	1 854
Periodens kassaflöde	-304	2 497	-2 504	4 375
Omräkningsdifferens i likvida medel	1	9	10	11
Likvida medel vid periodens början	6 463	6 148	8 654	4 268
Likvida medel vid periodens slut	6 160	8 654	6 160	8 654

MODERFÖRETAGET SAS AB

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 218 817 (271 729) per 31 oktober 2023.
Medelantal anställda uppgick till 2 (2).

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv1–Kv4	
	Nov–okt 2022–2023	Nov–okt 2021–2022
Intäkter	872	426
Personalkostnader	-33	-29
Övriga rörelsekostnader	-1 035	-531
Rörelseresultat (EBIT)	-196	-134
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	-1 840	-2 788
Finansnetto	479	213
Resultat före skatt (EBT)	-1 557	-2 709
Skatt	0	0
Periodens resultat	-1 557	-2 709

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 okt	
	2023	2022
Finansiella anläggningstillgångar	20 623	21 920
Övriga omsättningstillgångar	399	563
Kassa och bank	1	1
SUMMA TILLGÅNGAR	21 023	22 484
Eget kapital	19 086	20 643
Långfristiga skulder	14	1 623
Kortfristiga skulder	1 923	218
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	21 023	22 484

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie- kapital ¹	Reservfond	Överkurs- fond	Hybrid- obligationer	Balanserade vinstmedel ²	
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 31 oktober 2022	8 650	447	2 729	7 615	1 202	20 643
Periodens resultat					-1 557	-1 557
Utgående balans, 31 oktober 2023	8 650	447	2 729	7 615	-355	19 086

1) Antal aktier i SAS AB: 7 266 039 292 (7 266 039 292) aktier, kvotvärde 1,19 SEK (1,19) SEK.

2) Förfallna räntebetalningar om 366 MSEK tillhörande räkenskapsår 21/22 som har skjutits upp enligt pressrelease 7 april 2022 samt 13 oktober 2022. Ytterligare förfallna räntebetalningar om 599 MSEK tillhörande räkenskapsåret 22/23 har skjutits upp enligt press-release 13 april 2023 samt 11 oktober 2023.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER OCH ANNAN INFORMATION

Denna delårsrapport i sammandrag för SAS-koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderföretaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen med undantag av nedan beskrivna ändrade redovisningsprinciper. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

NYA OCH ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

De nya eller reviderade IFRS som trätt i kraft i november 2022 eller senare har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter. Nya eller ändrade IFRS som träder i kraft under kommande räkenskapsår har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter och förväntas inte ha en väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets kommande finansiella rapporter.

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättandet av delårsrapporten kräver att SAS gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader, detta beskrivs även på sida 10-11 i denna rapport. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Förutom det som beskrivs nedan är de kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningar desamma som i senaste årsredovisningen.

Som beskrivs på sidan 12, den 5 juli 2022 inledde SAS AB och vissa av dess dotterbolag, en domstolsprocess i USA genom en ansökan om att inleda ett frivilligt chapter 11-förfarande. I chapter 11 finns en möjlighet att förhandla samt återlämna ("reject") kontrakt som fanns vid ingången av processen. I perioden augusti 2022 till oktober 2023 har SAS valt att återlämna leasingkontrakt, en B737-700, tre A350-900, tre A321-200, en A320-200neo, en A330-300 samt ett antal motorer. Samtliga av dessa kontraktsåterlämningar har godkänts av domstol i USA. I samband med godkännandet gjorde SAS de relaterade tillgångarna tillgängliga för lease/långivarna, vilket ledde till att tillgångar och skulder förknippade med kontrakten togs bort från balansräkningen. Som ett steg i chapter 11 förväntar sig SAS att leasegivarna/långivarna och andra motparter kommer att begära skadestånd för sin ekonomiska skada och rapportera detta till domstolen i USA. På grund av osäkerheten i utfall, då utfallen dels är beroende av antal anspråk, storleken på anspråken men också beroende av den omstruktureringsplan som senare i processen behöver godkännas av domstol, har SAS på ett tillförlitligt sätt inte kunnat uppskatta hur stor avsättning totala anspråken motsvarar. Dessa anspråk kan vara väsentliga. SAS redovisar avsättningar för anspråk för vilka det fanns tillräckliga och rimliga uppgifter för att uppskatta åtagandet.

PÅVERKAN FRÅN COVID-19-PANDEMIN, ANSÖKAN OM CHAPTER 11 OCH ANTAGANDET OM FORTSATT DRIFT

De senaste tre åren har covid-19-pandemin i hög grad påverkat hela flygbranschen, inklusive SAS. Vi ser en betydande effekt när rese-efterfrågan ökar markant och branschen har svårigheter att återställa tillräckligt snabbt för att kunna möta denna positiva utveckling. Flygbranschen påverkas även av den rådande geopolitiska situationen och Rysslands invasion av Ukraina, som bland annat lett till att det ryska luftrummet är stängt. Detta påverkar bland annat återhämtningen av trafiken till och från Asien. Till följd av de nuvarande marknadsförhållandena i flygbranschen råder det fortsatt osäkerhet.

SAS har kontinuerligt fortsatt att arbeta intensivt med olika kostnadsbesparingsåtgärder, minskning av icke verksamhetskritiska investeringar samt olika finansieringslösningar för att värna sin likviditet. I september 2022 bedömde SAS att efterfrågan på kortdistansflyg för fritidsresor från SAS, sett till passagerarantal, skulle återgå till nivåerna före covid-19-pandemin under räkenskapsåret 2023/2024, att efterfrågan på kortdistansflyg för affärsresor skulle plana ut på cirka 80 procent av nivåerna före covid-19-pandemin, och att efterfrågan på långdistansflyg för fritidsresor skulle återhämta sig snabbare än långdistansflyg för affärsresor. SAS har sedan dess ökat sina långsiktiga förväntningar avseende efterfrågan från passagerare, och förväntar sig också en snabbare återhämtning i fråga om kapacitet, vilket ligger till grund för de uppdaterade finansiella prognoser som offentliggjordes den 6 april 2023. I enlighet med de finansiella prognoser som offentliggjordes då bedömde SAS att intäkterna skulle återgå till nivåerna före covid-19-pandemin under räkenskapsåret 2023/2024, samt att resultat före skatt skulle bli positivt. SAS ser för närvarande över de finansiella prognoserna som en del av förberedelserna inför att slutföra chapter 11-processen i USA, se vidare sida 10.

SAS FORWARD, en plan för att stärka och säkra SAS långsiktiga framtida förutsättningar lanserades i slutet av februari 2022. Viktiga delar i planen är: 1. Sänka de årliga kostnaderna med 7,5 miljarder SEK inklusive omförhandlingar av befintliga finansieringsarrangemang och andra långfristiga kreditfaciliteter. 2. Omvandling av flotta, nätverk och produktutbud. 3. Digital omvandling. 4. Positionera SAS som ledaren inom hållbart flygande. 5. Stärka den operativa platformen. 6. Stärka SAS balansräkning genom att minska skulderna och ta in nytt kapital.

För att påskynda genomförandet av viktiga delar i SAS FORWARD planen lämnade SAS frivilligt in en ansökan om att inleda en chapter 11-process i USA den 5 juli 2022. Domstolen har godkänt SAS ansökan och SAS kan därmed fortsätta bedriva den löpande verksamheten. Som beskrivs på sida 12, nådde SAS under kvartalet en viktig milstolpe i chapter 11-processen. Den 3 oktober offentliggjorde SAS att investerarna Castlake, Air France-KLM och Lind Invest, tillsammans med danska staten, utsetts som det vinnande budkonsortiet i SAS anskaffningsprocess för exitfinansiering. Efter kvartalets utgång, den 4 november, offentliggjorde SAS att bolaget följaktligen ingått ett investeringsavtal med det vinnande budkonsortiet. Investeringsavtalet innebär en investering i det rekonstruerade SAS om sammanlagt 1 200 miljoner USD (13,2 miljarder SEK), bestående av 475 miljoner USD (5,225 miljarder SEK) i nya onoterade aktier och 725 miljoner USD (7,975 miljarder SEK) i säkerställda konvertibla skuldebrev. Som också beskrivs på sida 12 så har SAS ingått ett DIP-låneavtal med Castlake. Den 15 november återbetalade SAS sitt ursprungliga DIP-lån som tillhandahållits av Apollo Global Management.

Under räkenskapsår 2023/2024 förväntas skulder eller skuldklika poster om 20 miljarder SEK konverteras eller minskas genom chapter 11-processen, varför det nuvarande negativa egna kapitalet i koncernen bedöms vara övergående. Under förutsättning att SAS FORWARD-planen genomförs framgångsrikt förväntar sig SAS att uppnå en stark finansiell ställning.

SAS vill betona att det inte finns några garantier för att SAS FORWARD kommer att slutföras framgångsrikt genom chapter 11-processen. Om den förväntade ansvarsfördelningen, reduceringen eller konverteringen av skuld och ny kapitalanskaffning inte slutförs som planerat, kommer SAS inte att kunna bära den befintliga kapitalstrukturen och nuvarande likviditetsnivåer och det kan inte uteslutas att SAS kan bli oförmöget att möta dess förpliktelser när de förfaller på längre sikt.

Trots den ovan beskrivna situationen, bedömer styrelsen att koncernen har tillräcklig likviditet, inklusive DIP-finansieringen, för att fortsätta sin verksamhet under åtminstone de kommande 12 månaderna, och fortsätter därför att tillämpa principen om fortsatt drift vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

RÖRELSESEGMENT OCH UPPEDELNING AV INTÄKTER

Koncernens verksamhet redovisas som ett rörelsesegment, vilket är konsekvent med den interna rapporteringen till högsta verkställande beslutsfattaren definierad som SAS koncernledning. I not 2 redogörs för uppdelning av intäkter per intäktskategori och geografiskt område baserat på destination. Trafikintäkter från inrikes trafik inom Danmark, Norge respektive Sverige allokeras till Inrikes. Trafik mellan de tre länderna hänförs till Intraskandinaviskt. Övriga trafikintäkter allokeras till det geografiska område där destinationen ligger. Övriga intäkter allokeras till geografiskt område baserat på kundens geografiska placering, till exempel avseende varor som exporteras till en kund i annat land alternativt den geografiska placering där tjänsten eller servicen utförs. I not 2 redogörs även för intäkter från enskilt väsentliga länder baserat på ursprungligt försäljningsland.

NOT 2 INTÄKTER

SAS redovisar passagerarintäkter och charterintäkter när transporten har utförts, fraktintäkter när transporten är genomförd och övriga intäkter när varorna har levererats eller tjänsten har utförts. De identifierade prestationsåtagandena fullföljs vid ett visst tillfälle.

INTÄKTER PER INTÄKTSSLAG

	Kv4	Kv4	Kv1-Kv4	Kv1-Kv4
	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022
Passagerarintäkter	9 409	7 747	32 236	23 225
Charterintäkter	791	706	2 096	1 703
Fraktintäkter	262	401	1 183	1 611
Övriga trafikintäkter	924	783	2 992	2 982
Summa trafikintäkter	11 386	9 637	38 507	29 521
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	633	1 014	3 536	2 303
Summa	12 019	10 651	42 043	31 824

¹⁾ Till följd av pilotstrejken mellan den 4-19 juli 2022 redovisades 1,1 miljarder SEK som en negativ justering av intäkter i det tredje kvartalet i räkenskapsåret 2021/2022 avseende uppskattade kompensationskrav från kunder för förseningar och inställda flygningar då det utgör en rörlig ersättning i avtal med kund.

GEOGRAFISK UPPDELNING

	Inrikes		Intraskandinavien		Europa		Interkontinentalt		Summa	
	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022
Passagerarintäkter	7 901	6 516	3 085	2 324	12 853	9 101	8 397	5 283	32 236	23 225
Charterintäkter	-	-	-	-	2 096	1 703	-	-	2 096	1 703
Fraktintäkter	3	3	4	3	43	34	1 133	1 571	1 183	1 611
Övriga trafikintäkter	737	836	286	298	1 190	1 168	779	681	2 992	2 982
Summa trafikintäkter	8 641	7 355	3 375	2 625	16 182	12 006	10 309	7 535	38 507	29 521

	Danmark		Norge		Sverige		Europa		Övriga länder		Summa	
	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022
Övriga rörelseintäkter	527	419	875	755	467	485	667	294	1 000	350	3 536	2 303

För koncernens olika intäktslag se ovan tabell och intäkter från enskilt väsentliga länder baserat på ursprungligt försäljningsland, se nedan tabell.

INTÄKTER PER VÄSENTLIGA LÄNDER

	Sverige		Norge		Danmark		Övriga		Total	
	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022
Trafikintäkter										
Passagerarintäkter	7 709	6 005	8 545	6 675	4 125	3 138	11 857	7 407	32 236	23 225
Charterintäkter	618	541	1 052	862	426	301	-	-	2 096	1 703
Fraktintäkter	238	242	171	216	281	320	493	833	1 183	1 611
Övriga trafikintäkter	717	790	795	881	383	407	1 097	903	2 992	2 982
Totala trafikintäkter	9 282	7 578	10 563	8 634	5 215	4 166	13 447	9 143	38 507	29 521
Totala övriga rörelseintäkter	467	485	875	755	527	419	1 667	644	3 536	2 303
Summa	9 749	8 063	11 438	9 389	5 742	4 585	15 114	9 787	42 043	31 824

NOT 3 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

	Kv4	Kv4	Kv1-Kv4	Kv1-Kv4
	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022
Försäljnings- och distributionskostnader	-672	-553	-2 492	-1 785
Cateringkostnader	-392	-266	-1 399	-819
Hanteringskostnader	-719	-573	-2 641	-1 949
Tekniskt flygplansunderhåll	-878	-584	-3 118	-1 910
Data- och telekommunikationskostnader	-409	-309	-1 494	-1 249
Administrativa tjänster	-315	-378	-1 544	-985
Wet lease-kostnader	-953	-561	-2 617	-1 846
Övrigt	-697	-589	-2 354	-1 515
Summa	-5 035	-3 813	-17 659	-12 058

NOT 4 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

	Kv4	Kv4	Kv1-Kv4	Kv1-Kv4
	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022
Immateriella tillgångar, avskrivningar	0	-4	0	-30
Materiella anläggningstillgångar, avskrivningar	-284	-355	-1 118	-1 414
Materiella anläggningstillgångar, nedskrivningar	-	-64	-	-64
Nyttjanderättstillgångar, avskrivningar	-816	-828	-3 322	-3 255
Summa	-1 100	-1 251	-4 440	-4 763

NOT 5 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Kv4	Kv4	Kv1-Kv4	Kv1-Kv4
	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022
Ränteintäkter	319	141	1 016	219
Räntekostnader	-698	-349	-2 747	-912
Övriga finansiella kostnader	-26	-85	-84	-136
Valutakursdifferenser	-2	8	52	-5
Räntekostnader, IFRS 16	-223	-223	-894	-774
Valutakursdifferenser, IFRS 16	-818	-1 101	-154	-2 906
Summa	-1 448	-1 609	-2 811	-4 514

NOT 6 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**VERKLIGT VÄRDE OCH REDOVISAT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

	31 okt 2023		31 okt 2022	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
MSEK				
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde, säkringsredovisade	50	50	31	31
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	17	17	27	27
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	12 918	12 918	14 938	14 938
Summa	12 985	12 985	14 996	14 996
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde, säkringsredovisade	10	10	44	44
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	24	24	57	57
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	26 765	25 092	28 614	27 585
Summa	26 799	25 126	28 715	27 686

Verkligt värde fastställs vanligtvis genom användande av officiella marknadsnoteringar. När marknadsnoteringar saknas fastställs det verkliga värdet genom allmänt vedertagna värderingsmetoder såsom diskontering av framtida kassaflöden baserat på tillgänglig marknadsinformation.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade till verkligt värde enligt nedan:

Nivå 1: Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. Denna grupp inkluderar i huvudsak statsskuldväxlar och standardiserade derivatinstrument där det noterade priset används vid värderingen.

Nivå 2: Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baserats på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3: Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data. SAS har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder där värderingen väsentligen baseras på icke observerbara data.

VERKLIGT VÄRDEHIERARKI

	31 okt 2023			31 okt 2022		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
MSEK						
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar till verkligt värde, säkringsredovisade	-	50	50	-	31	31
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	17	17	-	27	27
Summa	-	67	67	-	58	58
Finansiella skulder						
Finansiella skulder till verkligt värde, säkringsredovisade	-	10	10	-	44	44
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	-	24	24	-	57	57
Summa	-	34	34	-	101	101

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 30 november 2023

Carsten Dilling
Styrelsens ordförande

Lars-Johan Jarnheimer
Vice ordförande

Nina Bjornstad
Styrelseledamot

Michael Friisdahl
Styrelseledamot

Henriette Hallberg Thygesen
Styrelseledamot

Kay Kratky
Styrelseledamot

Oscar Stege Unger
Styrelseledamot

Kim John Christiansen
Styrelseledamot

Jens Lippestad
Styrelseledamot

Tommy Nilsson
Styrelseledamot

Anko van der Werff
Verkställande direktör & koncernchef

Bokslutskommunikén har ej varit föremål för revision.

TRAFIKTALSINFORMATION

REGULJÄR PASSAGERARTRAFIK

	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 442	5 398	19,3%	22 726	17 029	33,5%
RPK, passagerarkilometer (milj.)	8 745	7 290	20,0%	29 964	22 058	35,8%
ASK, säteskilometer (milj.)	11 402	9 602	18,7%	39 736	31 688	25,4%
Kabinfaktor	76,7%	75,9%	0,8 ¹⁾	75,4%	69,6%	5,8 ¹⁾
Passageraryield, valutajusterad	1,08	1,09	-0,9%	1,08	1,08	-0,2%
Passageraryield, nominell	1,08	1,06	1,2%	1,08	1,05	2,2%
Enhetsintäkt, PASK, valutajusterad	0,83	0,82	0,1%	0,81	0,75	8,1%
Enhetsintäkt, PASK, nominell	0,83	0,81	2,3%	0,81	0,73	10,7%
RASK, valutajusterad	0,92	0,92	-0,4%	0,90	0,88	2,8%
RASK, nominell	0,92	0,90	1,7%	0,90	0,86	5,3%

¹⁾ Siffror i procentenheter

TOTAL TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2022-2023	Nov-okt 2021-2022	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 787	5 759	17,9%	23 681	17 868	32,5%
RPK, passagerarkilometer (milj.)	9 661	8 240	17,2%	32 553	24 317	33,9%
ASK, säteskilometer (milj.)	12 417	10 684	16,2%	42 566	34 371	23,8%
Kabinfaktor	77,8%	77,1%	0,7 ¹⁾	76,5%	70,7%	5,7 ¹⁾
Enhetskostnad, CASK, valutajusterad	-0,95	-0,92	3,2%	-0,97	-1,01	-3,9%
Enhetskostnad, CASK, nominell inkl. jämförelsestörande poster	-0,97	-0,90	7,4%	-0,97	-0,96	1,3%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, valutajusterad	-0,69	-0,65	5,0%	-0,71	-0,74	-4,5%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, nominell inkl. jämförelsestörande poster	-0,71	-0,64	10,5%	-0,71	-0,71	0,5%

¹⁾ Siffror i procentenheter

SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Aug-okt 2022-2023 vs. Aug-okt 2021-2022		Nov-okt 2022-2023 vs. Nov-okt 2021-2022	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	16,2%	17,8%	48,1%	33,6%
Europa/Intraskand	25,4%	24,8%	32,6%	24,9%
Inrikes	13,1%	5,0%	22,9%	13,0%

PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

Rullande 12 mån	Okt 2023	Okt 2022	Förändr. mot f.g. år
Flygplan, Blocktimmar/dag	8	7,5	12,6%
Kabin, Blocktimmar/år	743	699	6,3%
Piloter, Blocktimmar/år	584	526	11,2%

Miljöeffektivitet	Okt 2023	Okt 2022	Förändr. mot f.g. år
Totala koldioxidutsläpp, miljon ton (R12mån)	3 062	2 392	28,0%
Koldioxidutsläpp per säteskilometer, gram (R12mån)	54,4	53,2	2,4%

FLYGPLANSFLOTTA

SAS FLYGPLANSFLOTTA 31 OKTOBER 2023

SAS-koncernens flygplansflotta	Ålder	Ägda	Leasade	Wet Lease	Summa	SAS Scandinavia	SAS Connect	SAS Link	Wet Lease	I trafik för SAS-koncernen	Fasta order köp	Fasta order leasing
Airbus A330/350	9,7	3	8		11	11				11	2	
Airbus A320-familjen	7,1	6	73	8	87	52	27		8	87	18	
Boeing 737NG	18,3	4			4	4				4		
Embraer E195-100	14,8		9		9			9		9		1
Bombardier CRJ	9,3			17	17				17	17		
ATR-72	10,1			6	6				6	6		
Summa flygplan i trafik	8,6	13	90	31	134	67	27	9	31	134	20	1
Flygplan under utfasning/uthyrning												
Airbus A321-200	21,5	4			4							
Boeing 737NG ¹⁾	15,2	6			6							
Airbus A350-900	3,7		1		1							
Summa	16,9	10	1		11							

¹⁾Varav 5 st under uthyrning per 31 oktober 2023

Flygplan på fast order FY24 –FY25 per 31 oktober 2023	FY24	FY25	Summa
Airbus A320neo	12	6	18
Embraer E195-100	1		1
Airbus A350		2	2
Summa	13	8	21



Den nya flottan sänker bränsleförbrukningen och därmed koldioxidutsläppen.

FINANSIELLA NYCKELTAL OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

SAS beräknar olika alternativa nyckeltal, APM (Alternative Performance Measures, APM-mått), vilka kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Nyckeltalen underlättar jämförelser mellan olika perioder och används för intern analys av verksamhetens resultat, utveckling och finansiella ställning och anses därmed också ge externa intressenter som investerare, analytiker, rating-institut och andra värdefull information. För definitioner, se avsnitt Definitioner och aktieägarinformation. Avstämning av de alternativa nyckeltal som bedömts väsentliga att specificera finns på www.sasgroup.net under Investor relations.

	31 okt 2023	31 okt 2022
Avkastning på investerat kapital (ROIC)	-7%	-8%
Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDA	20,4x	23,3x
Finansiell beredskap	35%	60%
Avkastning på eget kapital	n/a	-261%
Soliditet	-11%	1%
Finansiell nettoskuld, MSEK	32 634	33 657
Eget kapital exklusive hybridobligationer per stamaktie	-1,89	-0,94
Skuldsättningsgrad	-5,3	44,1
Räntetäckningsgrad	-0,46	-1,7

RESULTATBASERADE NYCKELTAL OCH MEDELANTAL ANSTÄLLDA

MSEK	Kv1	Kv1	Kv2	Kv2	Kv3	Kv3	Kv4	Kv4
	Nov-jan 2022-2023	Nov-jan 2021-2022	Feb-apr 2023	Feb-apr 2022	Maj-jul 2023	Maj-jul 2022	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022
Intäkter	7 896	5 545	8 955	7 048	13 173	8 580	12 019	10 651
Rörelseresultat (EBIT)	-2 634	-1 329	-986	-763	1 577	-1 148	-662	-92
EBIT-marginal	-33,4%	-24,0%	-11,0%	-10,8%	12,0%	-13,4%	-5,5%	-0,9%
Resultat före skatt (EBT)	-2 449	-2 597	-1 414	-1 557	457	-1 991	-2 110	-1 701
Periodens resultat	-2 709	-2 442	-1 525	-1 520	461	-1 848	-1 928	-1 238
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-2 451	-2 621	-1 561	-1 613	464	-2 081	-2 113	-1 626
Resultat per stamaktie (SEK)	-0,37	-0,34	-0,21	-0,21	0,06	-0,25	-0,27	-0,17
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 688	-392	2 763	2 599	1 383	-472	73	786
Medelantal anställda (FTE)	7 497	6 326	7 928	6 881	8 287	7 435	8 124	7 492

DEFINITIONER OCH AKTIEÄGARINFORMATION

SAS använder olika nyckeltal, inklusive alternativa nyckeltal (APM), för intern analys och extern kommunikation av verksamhetens resultat, utveckling och finansiella ställning. Syftet med dessa alternativa nyckeltal är att visa verksamhetsanpassade mått som i tillägg till övriga nyckeltal ger olika intressenter möjlighet att än bättre bedöma och värdera SAS historiska, nuvarande och framtida utveckling och ställning.

AEA – The Association of European Airlines. En sammanslutning av de största europeiska flygbolagen.

AOC (Air Operator Certificate) – Flygoperativt tillstånd.

ASK, offererade säteskilometer – Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

ATK, offererade tonkilometer – Antalet tillgängliga kapacitetston för transport av både passagerare, frakt och post multiplicerat med den sträcka i km som kapaciteten flygs.

Avkastning på eget kapital – Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget i relation till genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Avkastning på investerat kapital (ROIC) – Rörelseresultat (EBIT) justerat med teoretisk skatt i relation till genomsnittligt eget kapital och finansiell nettoskuld.

Betalda passagerarkilometer (RPK) – Se RPK.

Betalda tonkilometer (RTK) – Se RTK.

Blocktimmar – Avser tiden från det att flygplanet lämnar gate till dess att det ankommer vid gate.

Börsvärde – Aktiekurs multiplicerat med utestående antal aktier.

CAGR – Genomsnittlig årlig tillväxttakt.

CASK – Se enhetskostnad.

Code share – När ett eller flera flygbolags flygnummer anges i tidtabellen på en flygning, medan endast ett av bolagen utför själva flygningen.

EBIT – Rörelseresultat.

EBIT-marginal – Rörelseresultat (EBIT) dividerat med intäkterna.

Justerad EBITDA – Resultat före skatt, finansnetto, resultat vid försäljning och återlämning av flygplan och övriga anläggningstillgångar, resultatandelar i intresseföretag och avskrivningar.

Justerad EBITDA-marginal – Justerad EBITDA dividerat med intäkterna.

EBT – Resultat före skatt.

EES – Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Eget kapital exklusive hybridobligationer per stamaktie – Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive hybridobligationer i relation till totalt antal utestående stamaktier.

Enhetsintäkt – Se PASK.

Enhetskostnad (CASK) – Summa personalkostnader, övriga rörelsekostnader, leasingkostnader flygplan och avskrivningar justerade för valuta och jämförelsestörande poster, minskade med övriga rörelseintäkter per ASK (reguljär och charter).

Finansiell beredskap – Likvida medel, samt outnyttjade kreditfaciliteter med en löptid på minst tre månader, i relation till fasta kostnader och finansnetto, exklusive valutakursförändringar på leasingskulder. I nyckeltalet definieras fasta kostnader som personalkostnader och övriga externa kostnader under de senaste 12 månaderna.

Finansiell nettoskuld – Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel netto.

Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDA – Genomsnittlig finansiell nettoskuld i relation till justerad EBITDA.

FTE – Medelantal anställda.

IATA – International Air Transport Association. En global sammanslutning med nästan 300 flygbolag.

ICAO – International Civil Aviation Organization. FN:s fackorgan för internationell civil luftfart.

Interline-intäkter – Biljettavräkning mellan flygbolag.

Intresseföretag – Företag där SAS koncernens ägarandel uppgår till minst 20 % och högst 50 %.

Jämförelsestörande poster – I syfte att underlätta jämförelse av SAS underliggande resultat i olika perioder identifieras jämförelsestörande poster. Dessa poster utgörs av nedskrivningar, omstruktureringarkostnader, realisationsresultat och övriga jämförelsestörande poster. De uppstår till följd av specifika händelser och är poster som såväl ledning som externa bedömare beaktar vid analys av SAS. Genom att redovisa resultat exklusive jämförelsestörande poster visas det underliggande resultatet vilket underlättar jämförbarhet mellan olika perioder.

Kabinfaktor – RPK dividerat med ASK. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser.

Kapitalandelsmetoden – Andelar i intresseföretag upptas till SAS koncernens andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade överrespektive undervärden.

Koldioxid (CO₂) – En färglös gas som bildas vid förbränning av alla fossila bränslen. Flygindustrins koldioxidutsläpp minskas genom en övergång till mer flygbränsleeffektiva flygplan.

LCC – Low Cost Carrier. Lågkostnadsbolag.

NPV – Nuvärde, netto, används bland annat vid beräkning av den kapitaliserade framtida kostnaden för operationell flygplansleasing.

Nyttjanderättstillgångar (RoU) – Från och med den 1 november 2019 tillämpar SAS koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Den tidigare klassificeringen av varje leasingavtal som antingen operationellt eller finansiellt har ersatts av en modell där leasetagaren redovisar en tillgång (nyttjanderätt) och en finansiell skuld i balansräkningen.

Offererade säteskilometer – Se ASK.

Offererade tonkilometer – Se ATK.

Operationell leasing – Baseras på ett leasingavtal vari risker och förmåner förknippade med ägandet kvarstår hos leasegivaren och jämföras med hyra. Leasingavgiften kostnadsförs löpande i resultaträkningen. Från och med den 1 november 2019 tillämpar SAS koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Se nyttjanderättstillgångar.

PASK, enhetsintäkt – Passagerarintäkter dividerat med ASK (reguljär).

RASK – Totala trafikintäkter dividerat med total ASK (reguljär+charter).

Regularitet – Andelen genomförda flygningar i relation till tidtabellagda flygningar.

Resultat per stamaktie (EPS) – Periodens resultat hänförligt till moderföretagets ägare med avdrag för utdelning på preferensaktier och kostnader för hybridobligationer i relation till genomsnittligt antal utestående stamaktier.

RPK, Betalda passagerarkilometer – Antalet betalande passagerare multiplicerat med den sträcka i kilometer som de flyger.

RTK, Betalda tonkilometer – Antalet ton betald trafik (passagerare, frakt och post) multiplicerat med den sträcka i kilometer som denna trafik flygs.

Räntetäckningsgrad – Rörelseresultat (EBIT) ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Rörelsekapital – Summan av ej räntebärande omsättningstillgångar och ej räntebärande finansiella anläggningstillgångar exklusive kapitalandelar i intresseföretag och andra värdepappersinnehav minus ej räntebärande skulder.

Sale and leaseback – Försäljning av en tillgång (flygplan, fastighet etc.) som sedan hyrs tillbaka.

Skuldsättningsgrad – Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital.

Soliditet – Eget kapital i relation till balansomslutning.

Sysselsatt kapital – Totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Total kabinfaktor – RTK dividerat med ATK.

WACC – Genomsnittlig total kapitalkostnad, består av den genomsnittliga kostnaden för skulder och eget kapital. Finansieringskällorna beräknas och vägs i enlighet med dagens marknadsvärde för eget kapital och skulder.

Wet lease-avtal – Inhyrning av flygplan inklusive besättning.

Yield – Passagerarintäkter dividerat med RPK (reguljär).

SAS, Skandinaviens ledande flygbolag, med knutpunkter i Köpenhamn, Oslo och Stockholm, flyger till resmål i Europa, USA och Asien. Inspirerade av vårt skandinaviska arv och hållbarhet, strävar SAS efter att vara världsledande inom hållbart flyg. Vi ska minska de totala koldioxidutsläppen med 25 procent till år 2025, genom att använda mer hållbart flygbränsle och vår moderna flotta med bränsleeffektiva flygplan. Förutom flygverksamheten, erbjuder SAS marktkjänster, tekniskt underhåll och frakttjänster. SAS är en av grundarna av Star Alliance™ och tillsammans med partnerbolagen erbjuds ett stort antal destinationer runt om i världen.

SAS AB är moderföretaget i SAS och är noterat på börserna i Stockholm (primärnotering), Köpenhamn och Oslo. Huvuddelen av verksamheten och tillgångarna finns i SAS Konsortiet med undantag för SAS Cargo, SAS Ground Handling och SAS EuroBonus, som är direktägda av SAS AB.

FINANSIELL KALENDER

Månatlig trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen. Utförlig, uppdaterad finansiell kalender finns på www.sasgroup.net under Investor Relations.

7 februari 2024	SAS Års- och Hållbarhetsredovisning 2022/2023
7 mars 2024	Delårsrapport Kv. 1 (nov 2023-jan 2024)
18 mars 2024	Årsstämma
30 maj 2024	Delårsrapport Kv. 2 (nov 2023-apr 2024)
12 september 2024	Delårsrapport Kv. 3 (nov 2023-jul 2024)
12 december 2024	Bokslutskommuniké (nov 2023-okt 2024)

INVESTOR RELATIONS

IR-kontakt

Tel: +46 70 997 70 70

E-post: investor.relations@sas.se